

Pentti Hakkarainen, johtokunnan varapuheenjohtaja  
Suomen Pankki

## **Kansainvälinen talous vahvistuu, kotimaan näkymät huonot**

Suurten kaupunkien talous- ja  
rahoitusjohtajien tilaisuus  
Vantaa 6.8.2015

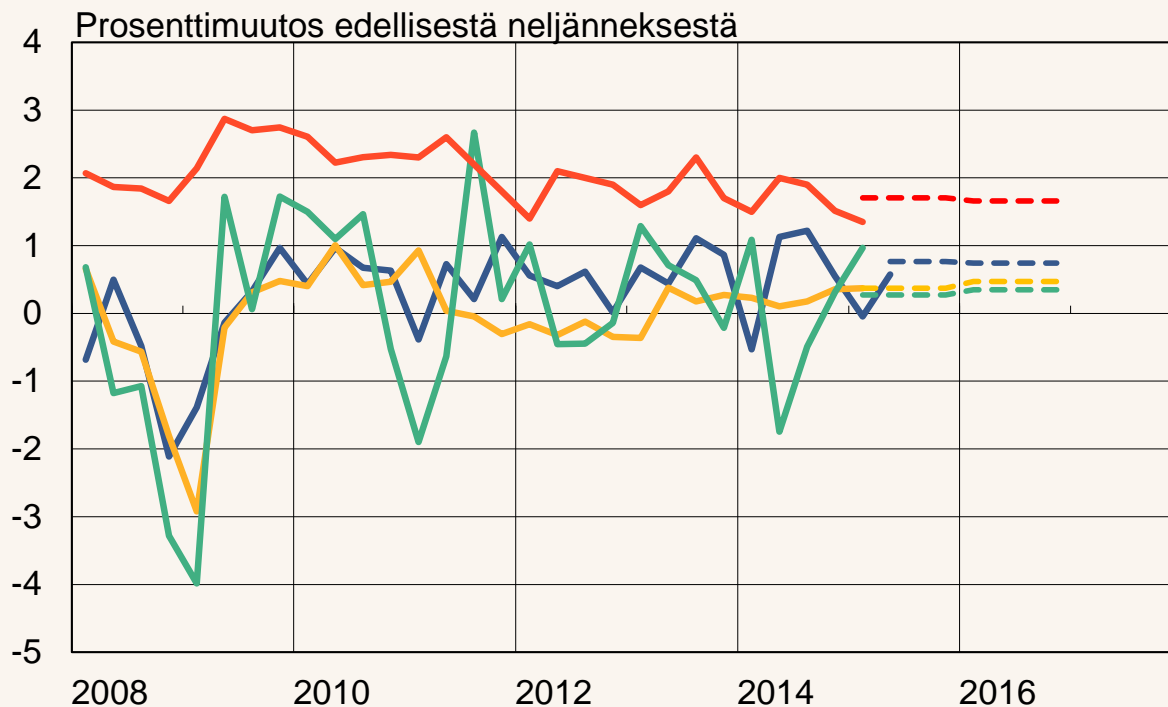




# Maailmantalous kasvaa epäyhtenäisesti

## Bruttokansantuote

— Yhdysvallat    — Euroalue    — Japani    — Kiina



BKT:n % muutos  
2015 2016

Kiina	7,0	6,8
US	3,0	3,1
EA	1,5	1,9
JPN	1,1	1,4

Lähteet: US Bureau of Economic Analysis, Eurostat, ESRI, Kiinan tilastovirasto ja Euroopan komission ennuste.



# Deflaation uhka väistynyt euroalueella

Osto-ohjelma pysäytti inflaatio-odotusten hiipumisen



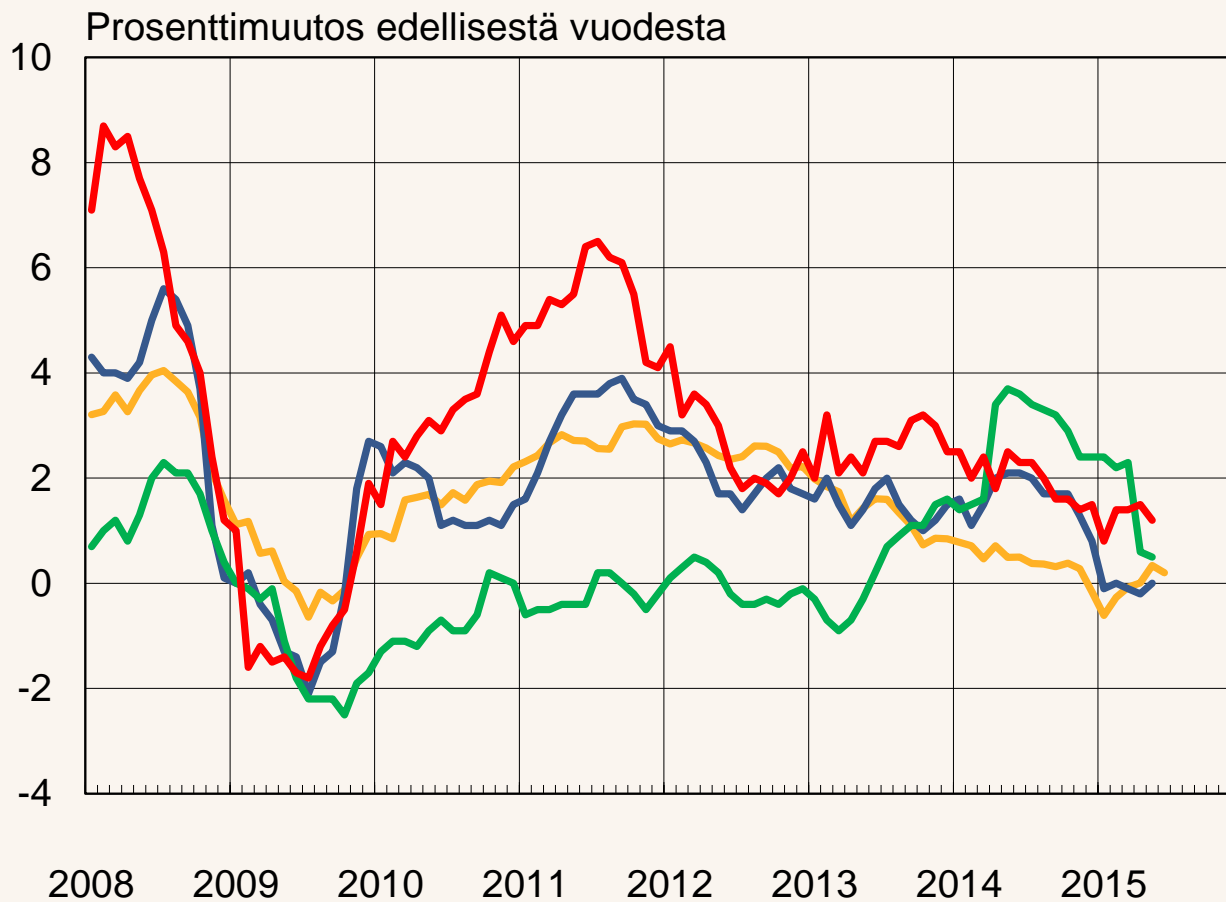
Lähde: Bloomberg.

1v/1v, 3v/3v ja 5v/5v johdettu inflaatiooswapeista. 3 päivän liukuvia keskiarvoja.



# Inflaatio hidasta

— Euroalue    — USA    — Japani    — Kiina



Lähteet: Eurostat, BLS, Bloomberg

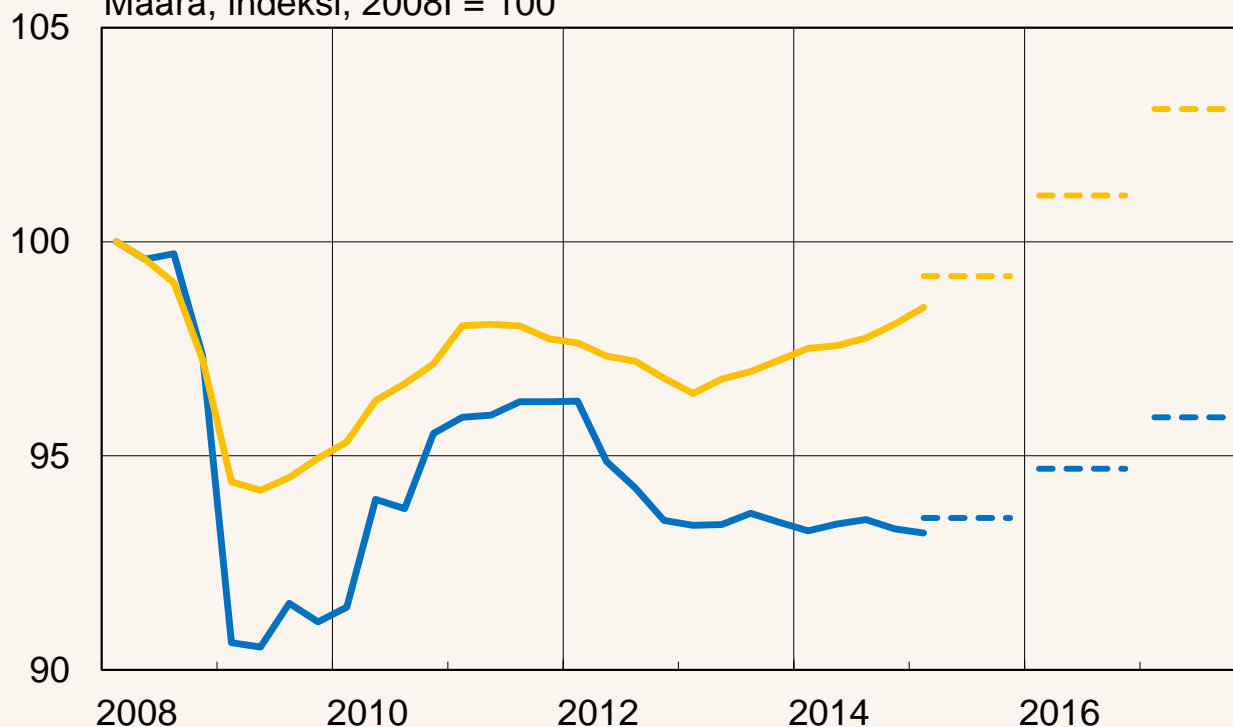


# Ennusteet: kasvu Suomessa jää euroalueen keskiarvoa hitaammaksi

## Bruttokansantuote

— Suomi — Euroalue

Määrä, indeksi, 2008I = 100



Ennusteet: Suomen Pankki (Suomi) ja EKP (euroalue).

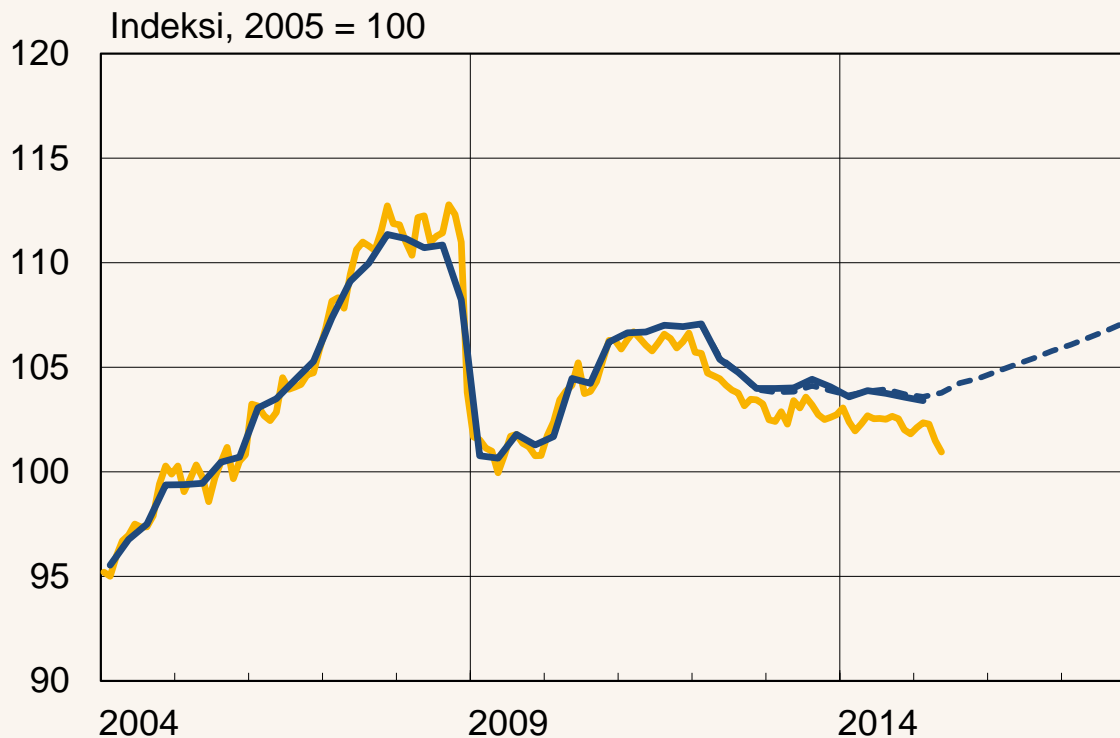
Lähteet: Eurostat, Suomen Pankki ja EKP.



# Kesä ei ole tuonut kasvua talouteen

## BKT, ennuste ja suhdannekuvaaja

- Kokonaistuotannon suhdannekuvaaja
- Bruttokansantuotteen volyymi
- - - SP:n ennuste, kesäkuu 2015

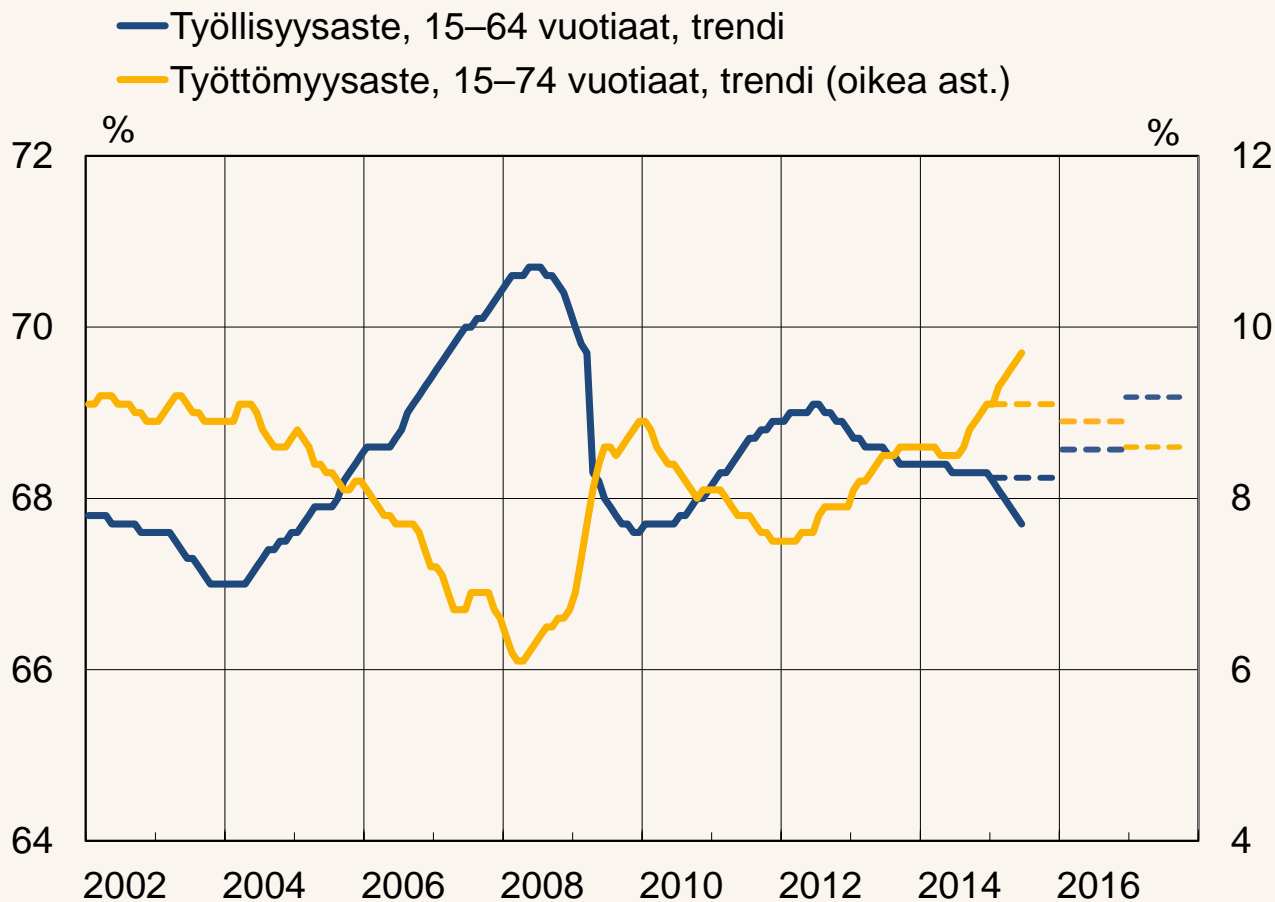


Kausipuhdistettuja lukuja.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennuste).



# Työmarkkinoilla tilanne heikkenee

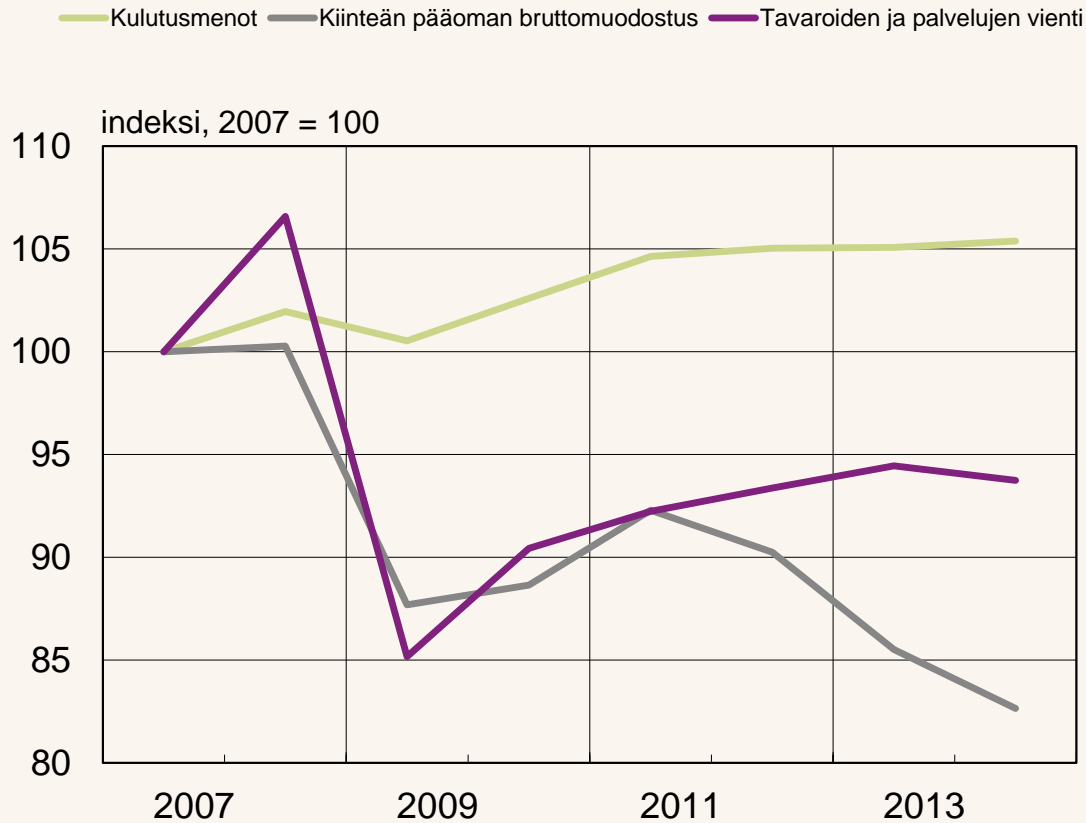


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).



# Kulutus on pitänyt yllä kysyntää

## Kysyntäerien kehitys vuosina 2007-2014

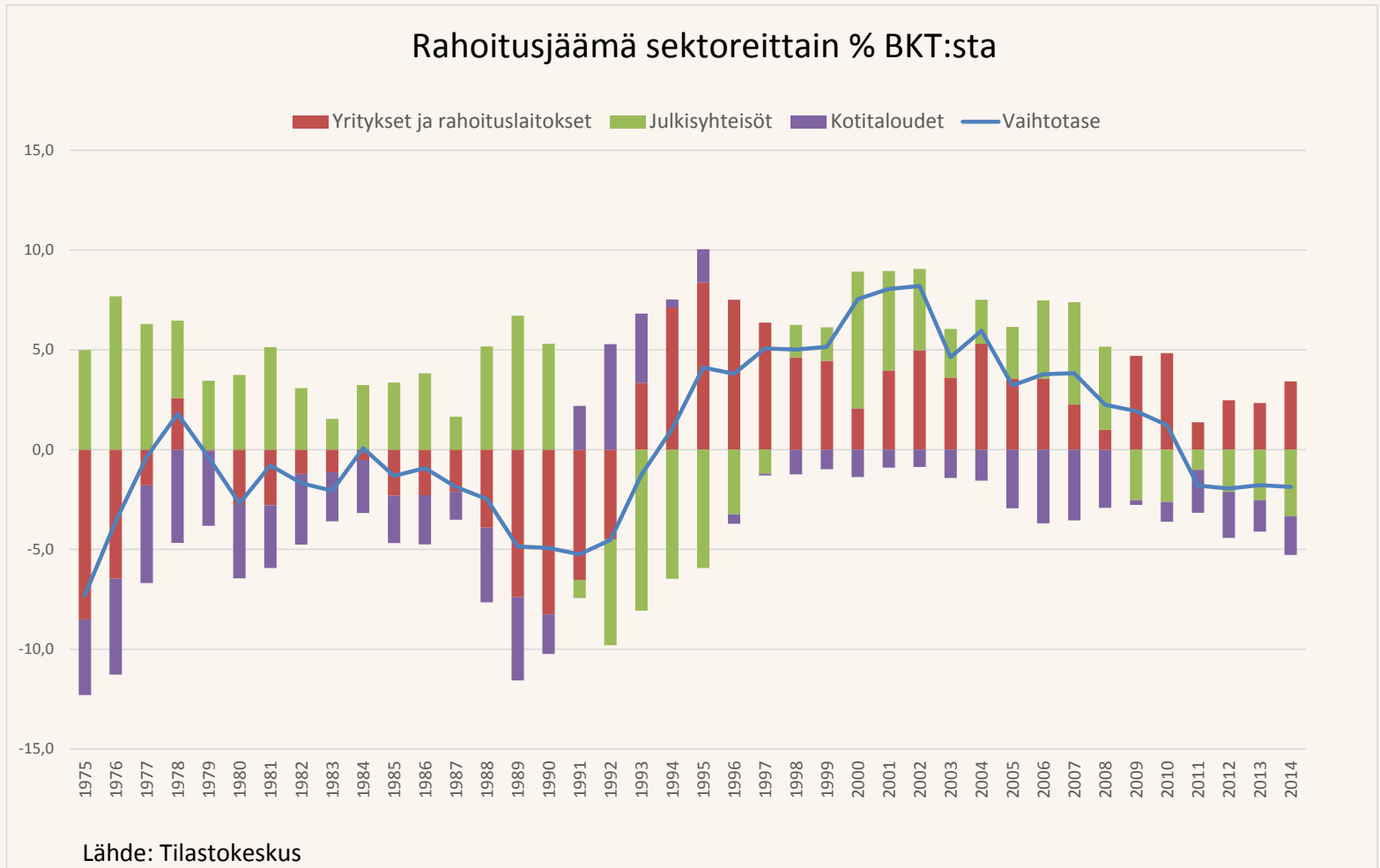


Lähde: Tilastokeskus





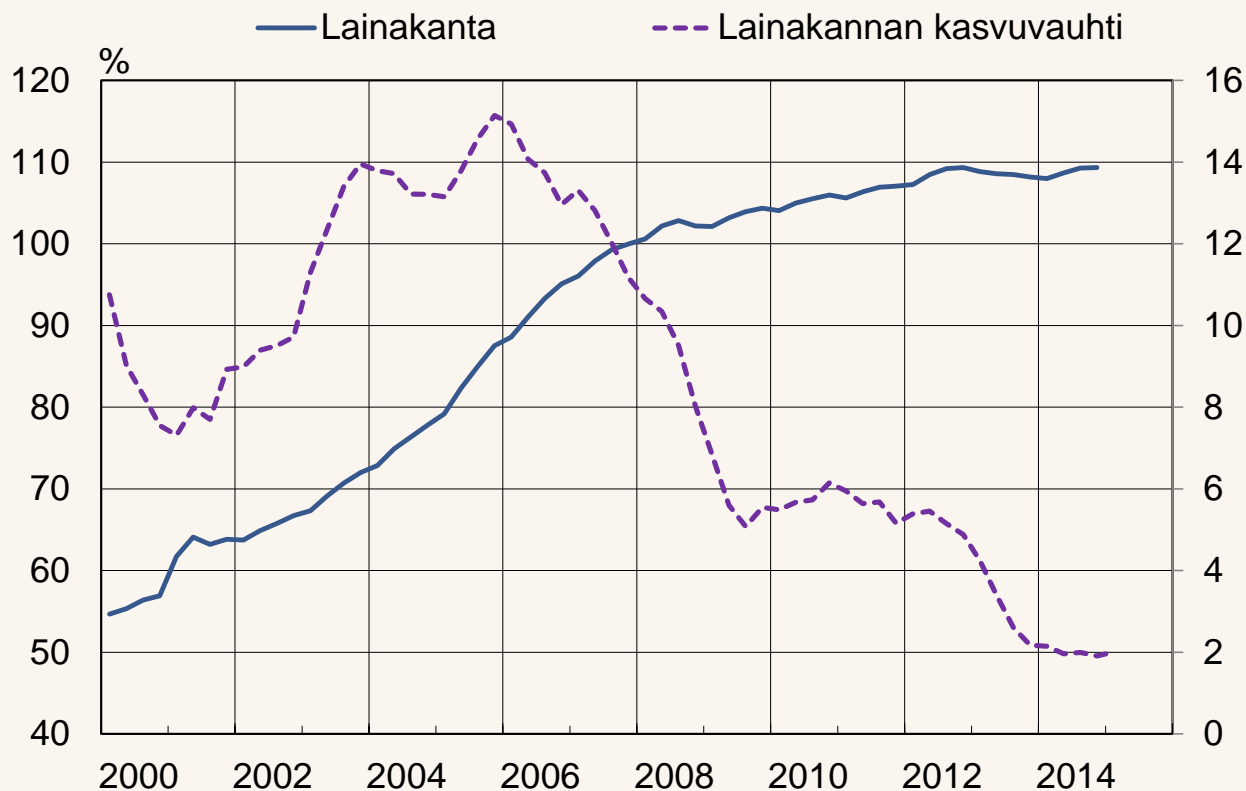
# Kotimaista kysyntää on rahoitettu velkaantumalla: Kotitaloudet ja julkinen talous tuntuvasti alijäämäisiä





# Kotitalouksien velka-aste noussut vaikka luottojen kasvu hidastunut

Kotitalouksien lainakannan kasvu ja osuus käytettävissä olevista tuloista



Kaikki valuutat.

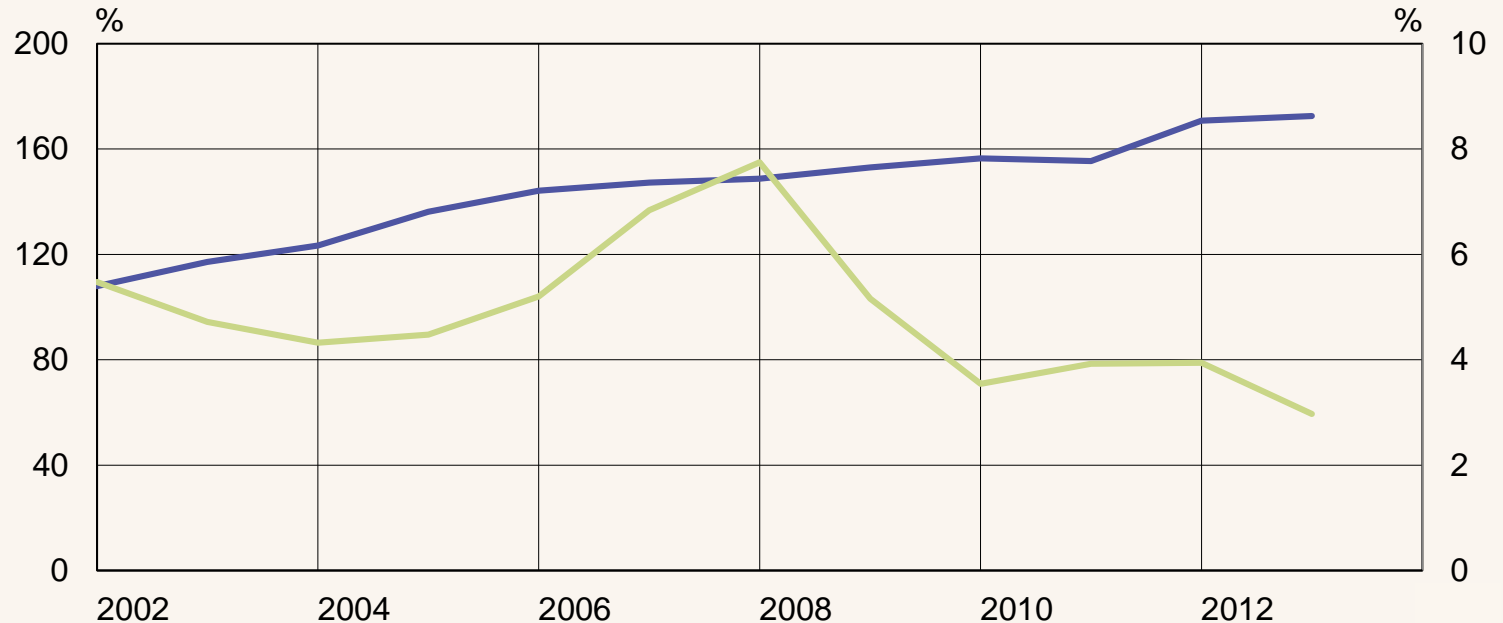
Lähde: Suomen Pankki.



# Kotitalouksien korkoherkkyys lisääntynyt velkaantumisen myötä

Velkaantuneiden kotitalouksien keskimääräinen velka- ja korkorasitus Suomessa

- Velat, % käytettävissä olevasta rahatulosta (vasen asteikko)
- Korkomenot, % käytettävissä olevasta rahatulosta (oikea asteikko)



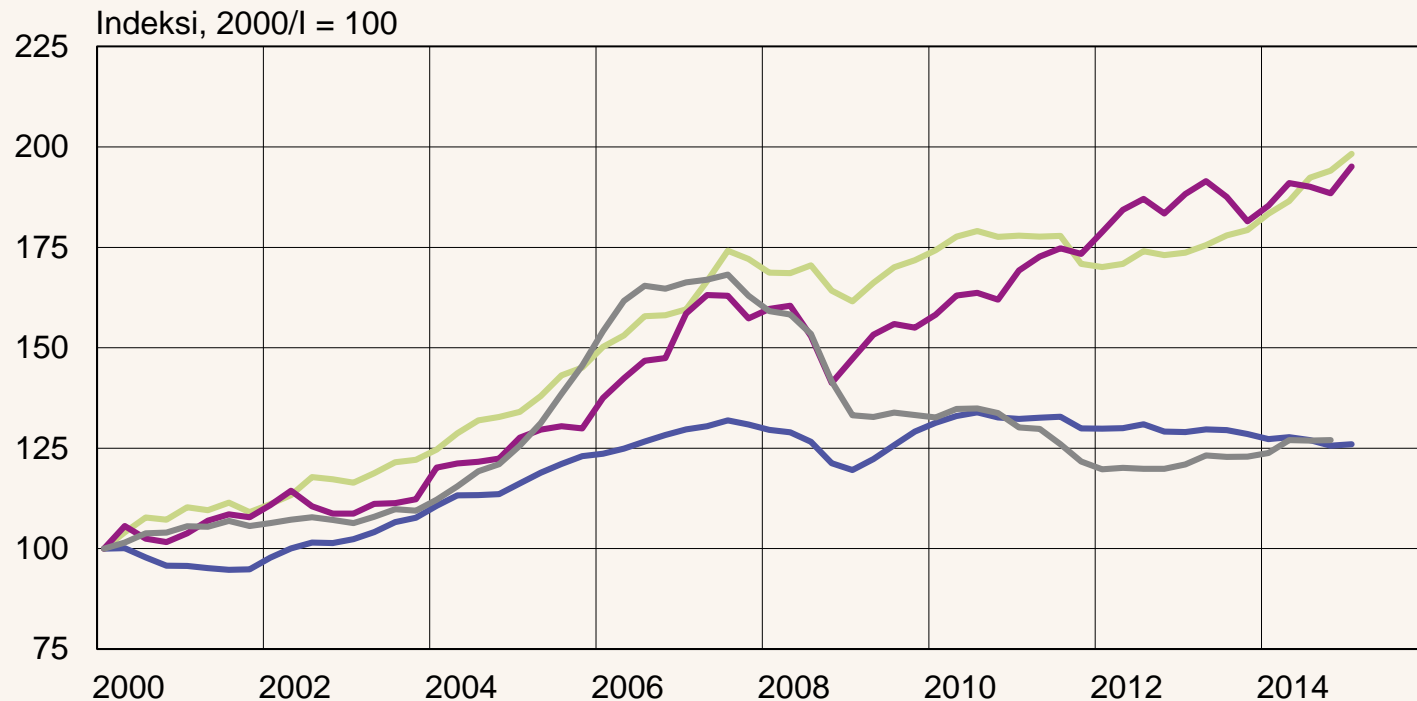
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.



# Asuntomarkkinat eri suhdannevaiheissa Pohjoismaissa

## Asuntojen reaaliset hinnat Pohjoismaissa

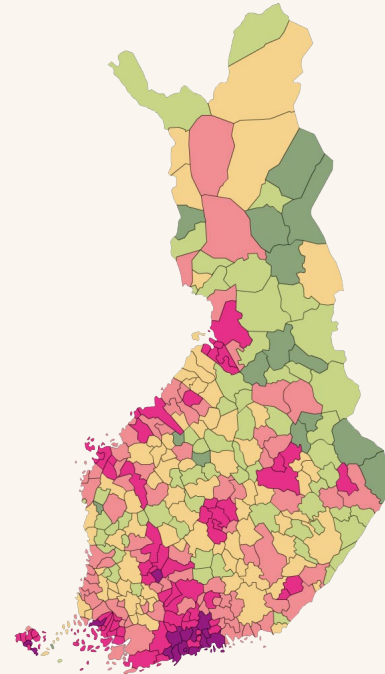
— Suomi    — Ruotsi    — Norja    — Tanska



Asuntojen nimelliset hinnat on muunnettu reaalisiksi kuluttajahintaindeksiä (YKHI) käyttäen.  
Lähteet: Tilastokeskus, Euroopan keskuspankki, Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.

# Suurimmat asuntovelat keskittyvät kasvukeskuksiin

## Asuntovelan määrä kunnittain asuntovelallista kotitaloutta kohti



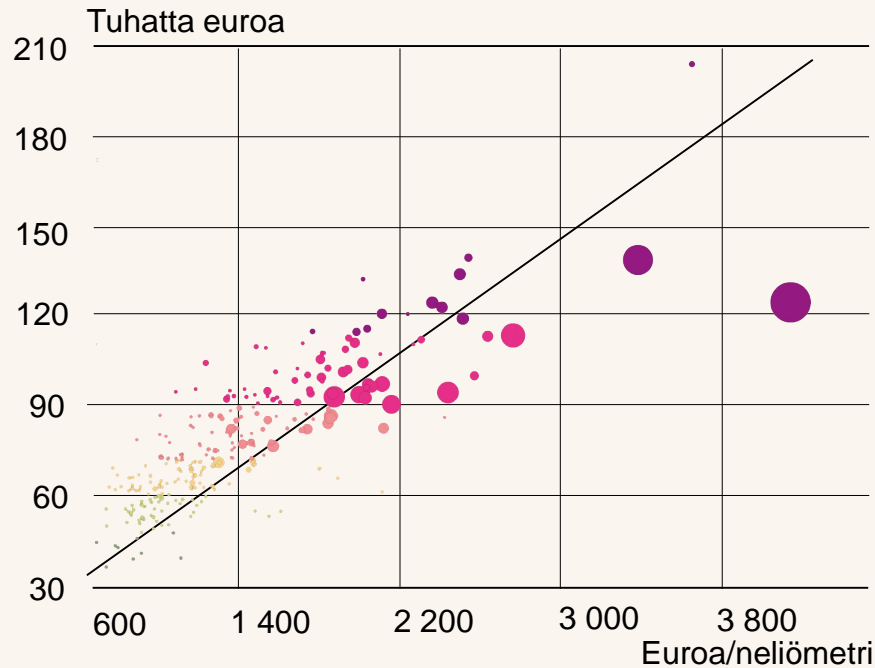
Asuntovelkaluokat on muodostettu jakauman 5. prosenttipisteen alakvartiiliin, mediaanin, yläkvartiiliin ja 95. prosenttipisteen perusteella. Tiedot ovat vuoden 2013 tilanteesta.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.



# Asuntovelkojen tapaan myös asuntojen hinnat eriytyneet alueellisesti

## Asuntovelkaantuneisuus ja asuntojen hinnat kunnittain



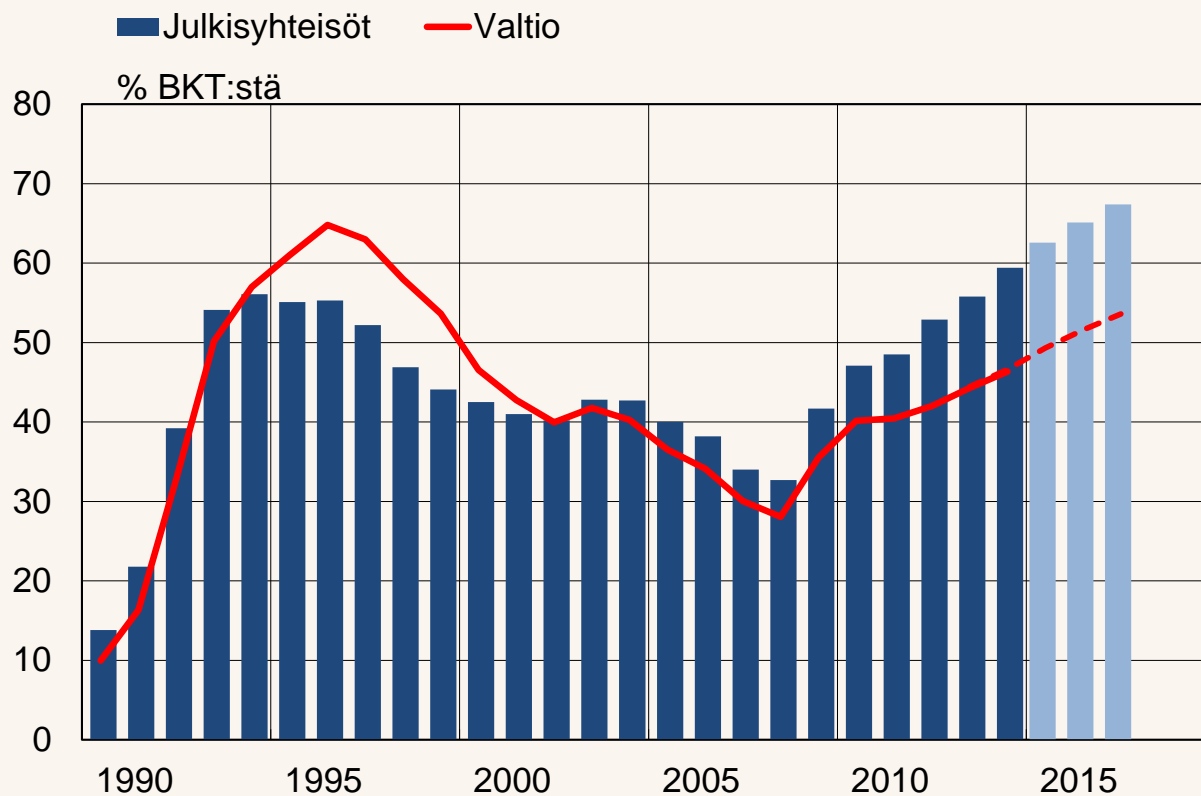
Pystyakselilla keskimääräinen asuntovelan määrä asuntovelallista kotitaloutta kohti (tuhatta euroa) ja vaaka-akselilla asunto-osakehuoneistojen keskimääräinen kauppahinta (euroa neliometri) vuonna 2013. Pisteiden halkaisija kuvastaa asuntovelan kokonaismäärää kunnassa.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.



# Julkisen talouden velka-asteen nousu nopeaa

## Julkinen velka

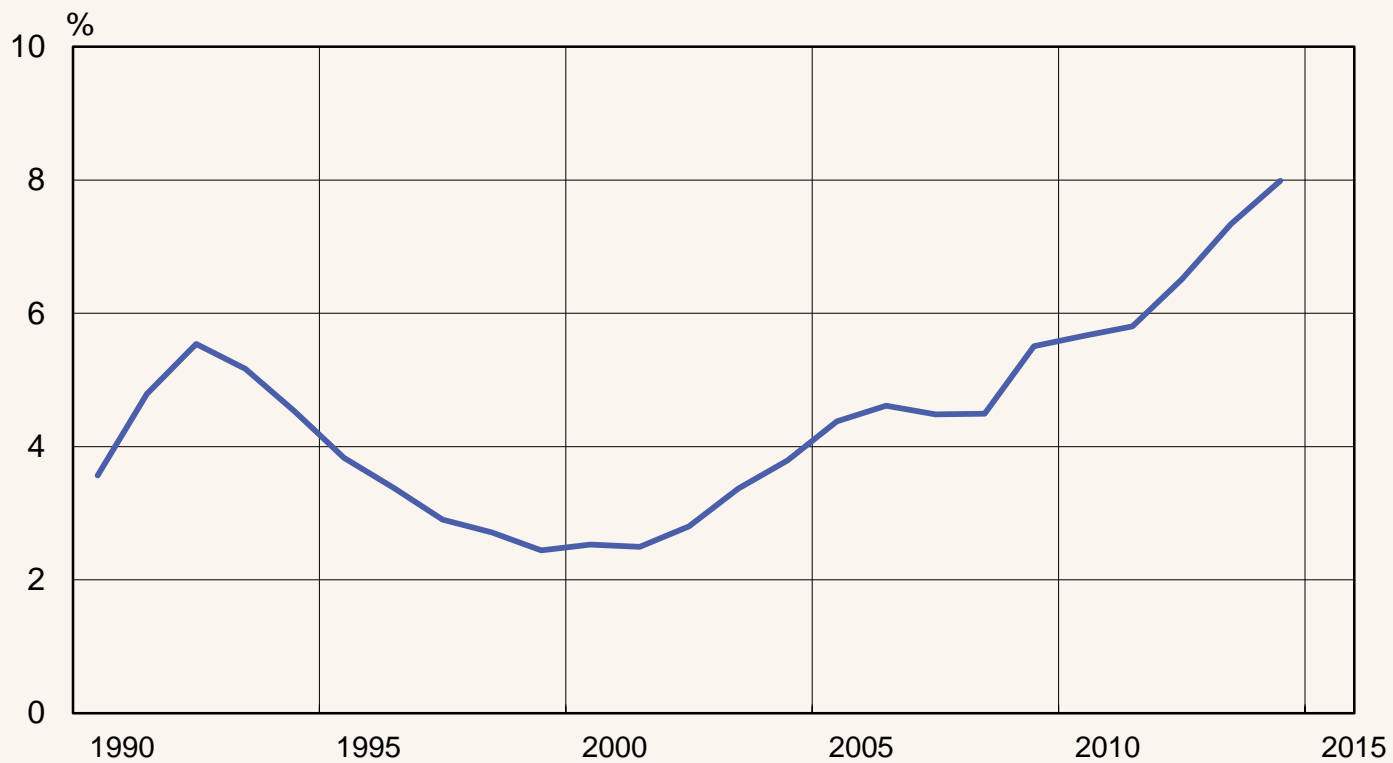


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).



# Kuntien velka-aste on noussut voimakkaasti

Kuntien velka (EDP) % BKT:sta



Lähde: Tilastokeskus



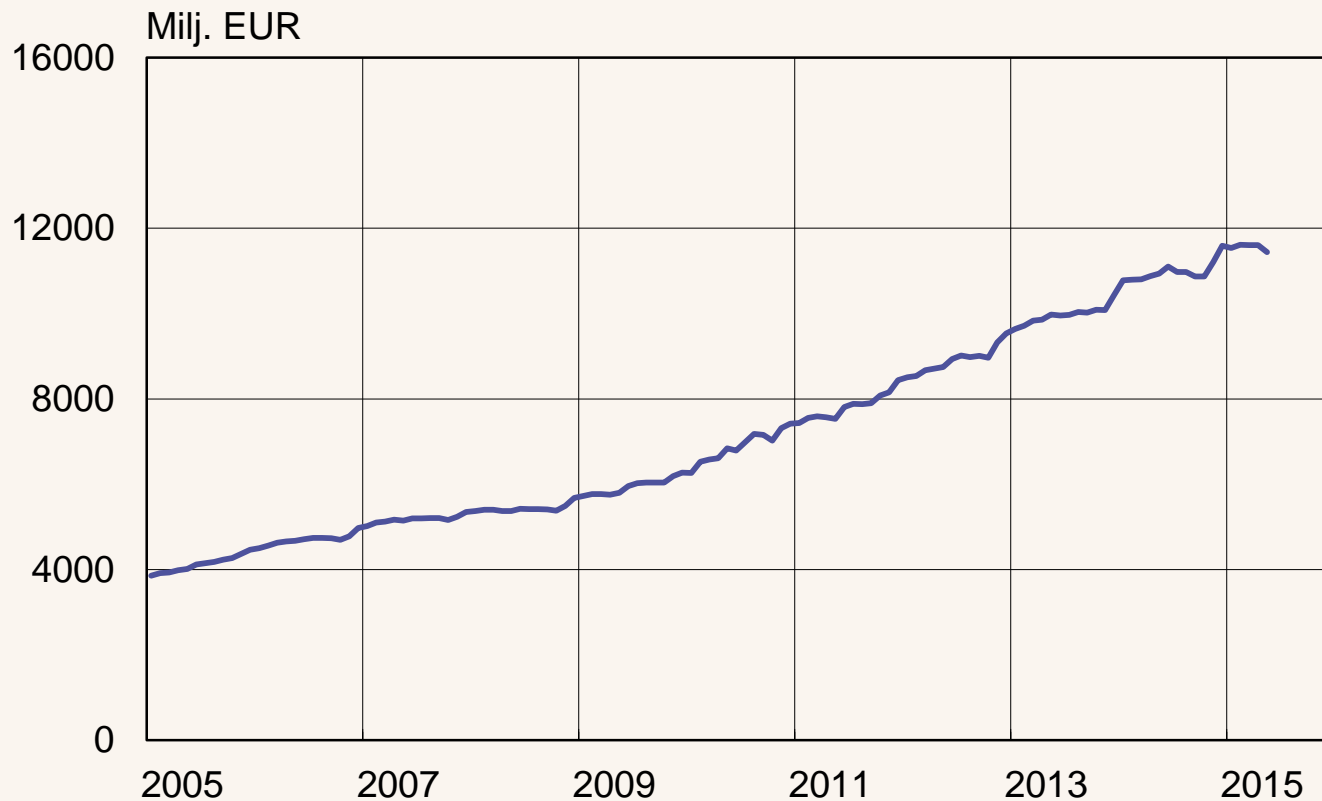


# Globaalit rahoitusmarkkinat tuntemattomilla vesillä

- Kansainvälisen rahoitusjärjestelmän runsas likviditeetti ohjautunut pitkälti finanssisijoitukseen
- Pitkään matalina pysyneet korot kannustavat tuottojen metsästyksen ja riskinoton kasvuun
- Kansainvälisten varallisuushintojen hyvin voimakkaat vaihtelut voisivat välittyä myös Suomen talouteen
- Kreikka on erikoistapaus, jonka suorat tartuntavaikutukset vähäiset mutta epävarmuuden tilassa epäsuorat vaikutukset voivat olla voimakkaita



# Kotimaisten luottolaitosten myöntämät lainat julkisyhteisöille (pl. valtio), kanta





# Suomalaisten julkisyhteisöjen (pl.valtio) liikkeeseen laskemat velkapaperit, kanta



Lähde: Tilastokeskus



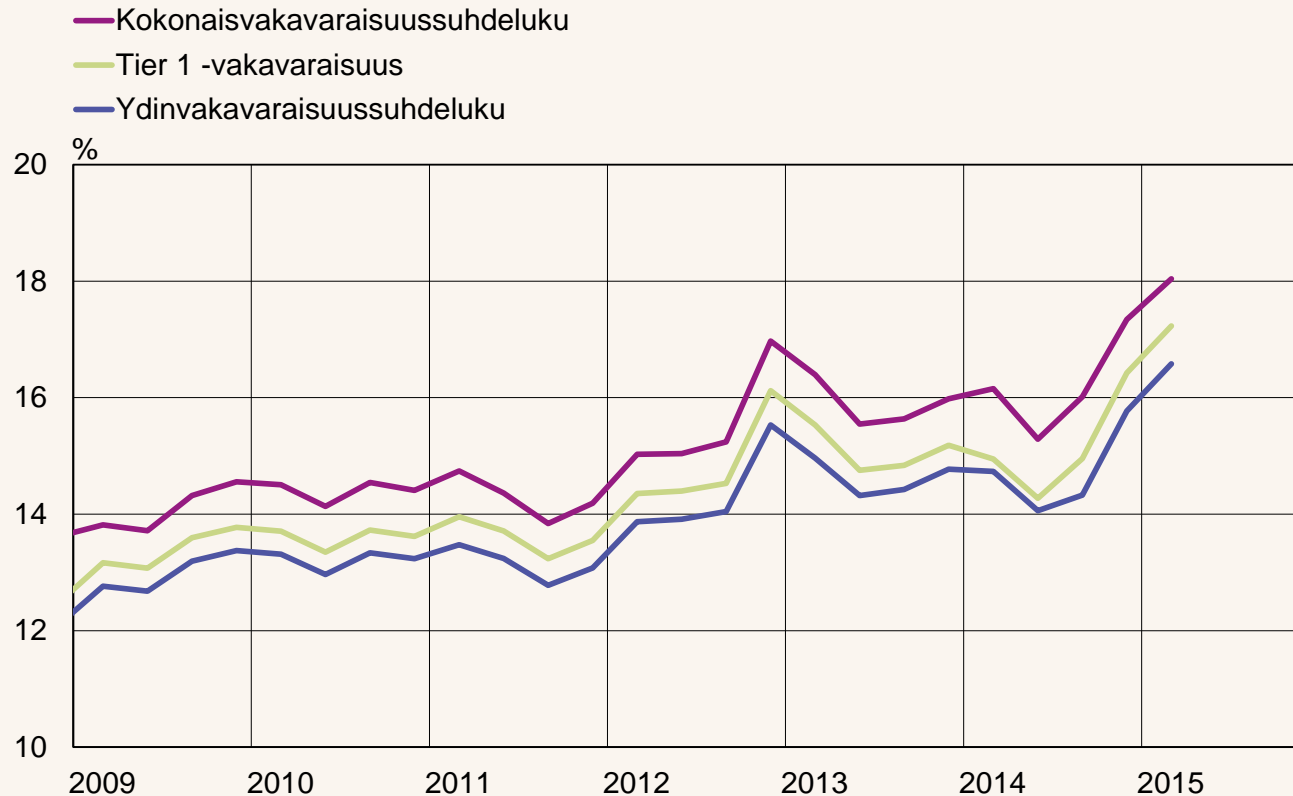
# Suomen pankkisektorin kannattavuus ja vakavaraisuus ovat pysyneet hyvinä vaikeassa toimintaympäristössä

- Suomen pankkisektori on
  - yksi euroalueen keskittyneimmistä
  - riippuvainen kansainvälisiltä markkinoilta hankittavasta rahoituksesta
  - voimakkaasti yli maiden rajojen kytkeytynyt
  - asuntoluotonantoon voimakkaasti suuntautunut
- Finanssivalvonnan johtokunta määrittä Suomen rahoitusjärjestelmän kannalta systeemisesti merkittäviksi luottolaitoksiksi
  - Nordea Pankki Suomi Oyj:n, OP Ryhmän, Danske Bank Oyj:n ja Kuntarahoitus Oyj:n.
- Johtokunta asetti 6.7.2015 näille pankeille lisäpääomavaatimuksen
  - joka pitää täyttää ydinpääomalla (Common Equity Tier 1) 7.1.2016 alkaen



# Pankkisektorin vakavaraisuus vahvistunut ja täyttää nyt jo asetetut lisäpääomavaatimukset

Pankkisektorin vakavaraisuussuhdeluvut



Lähde: Finanssivalvonta.



# Talouspolitiikalla kovat haasteet

- *Julkisen talouden sopeuttaminen*
- *Viennin kilpailukyvyn parantaminen*
- *Rakenteelliset uudistukset*



## Hallitusohjelma edistää toteutuessaan talouden vakauttamista

- *Julkisen talouden sopeuttamistoimia tarvitaan, jotta menotaso saadaan mitoitettua aiempaa hitaammin kasvavaan rahoituspohjaan*
- *Kustannuskilpailukyvyn kohentamiseksi tarvitaan maltillisia palkkaratkaisuja ja muita toimia*
  - *Maltillisen palkkaratkaisut parantavat yksin kustannuskilpailukykyä hyvin hitaasti*
  - *Suomen hinta- ja kustannustason sopeuduttava suhteessa euroalueen keskiarvoon*
- *Rakenteellisia uudistuksia tarvitaan välttämättä, mutta niiden vaikutukset näkyvät vasta vuosien kuluttua ja vaikutusten koko on tänään epävarma*



## Yhteenveto

- ***Suomen ongelmat suuria, eikä voimakas elpyminen vielä käsillä***
- ***Ongelmien syvyys ymmärretään laajasti***
- ***Nyt tulee pitää tavoitteet korkealla ja edetä ratkaisuihin ja toimeenpanoon***





**Kiitos !**

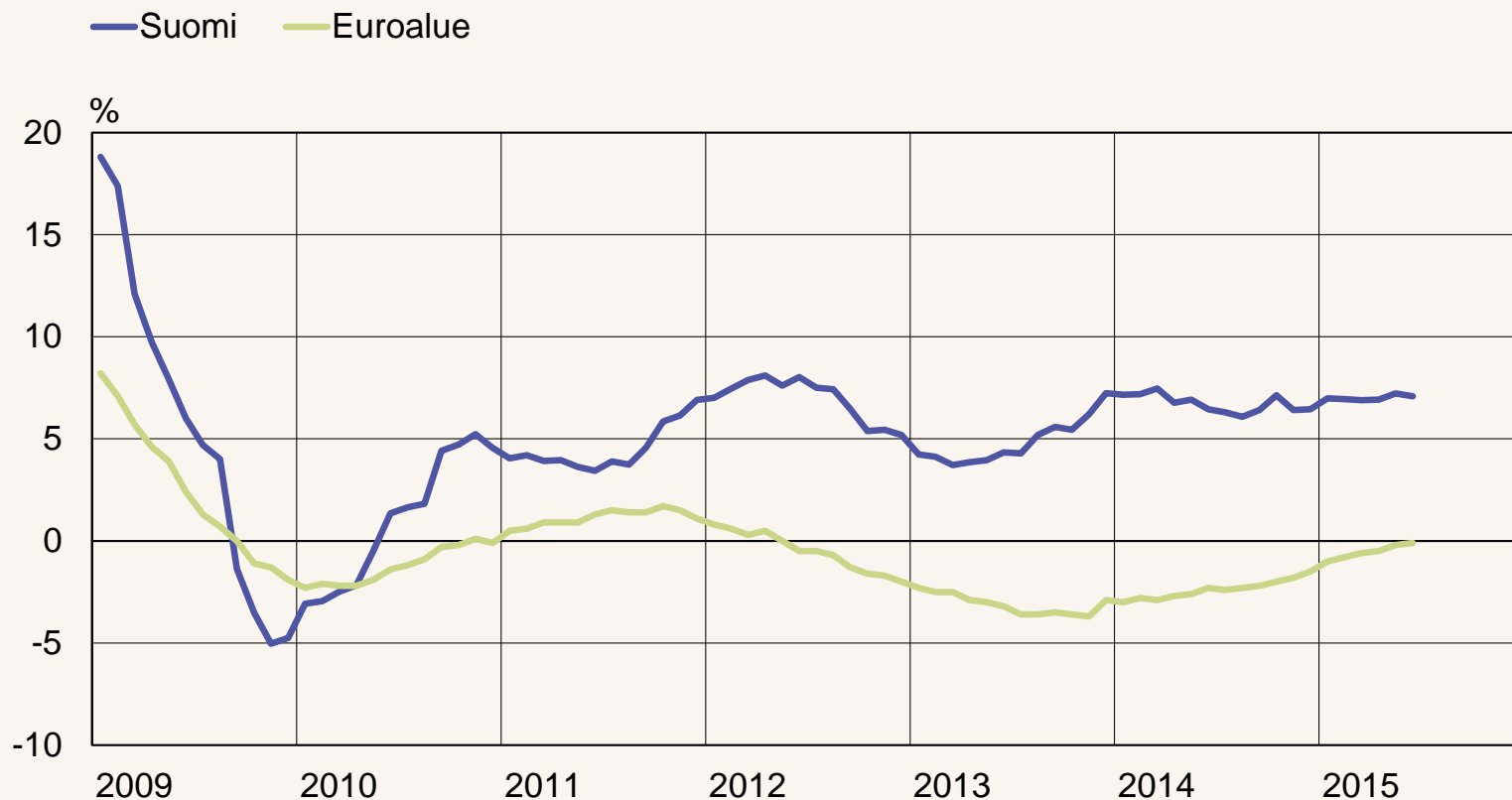


# Lisäkalvot: Yritysten rahoituksen näkymistä



# Vuosikasvu Suomessa ja euroalueella

Lainat euroalueen yrityksille ja asuntoyhteisöille, euromääräiset

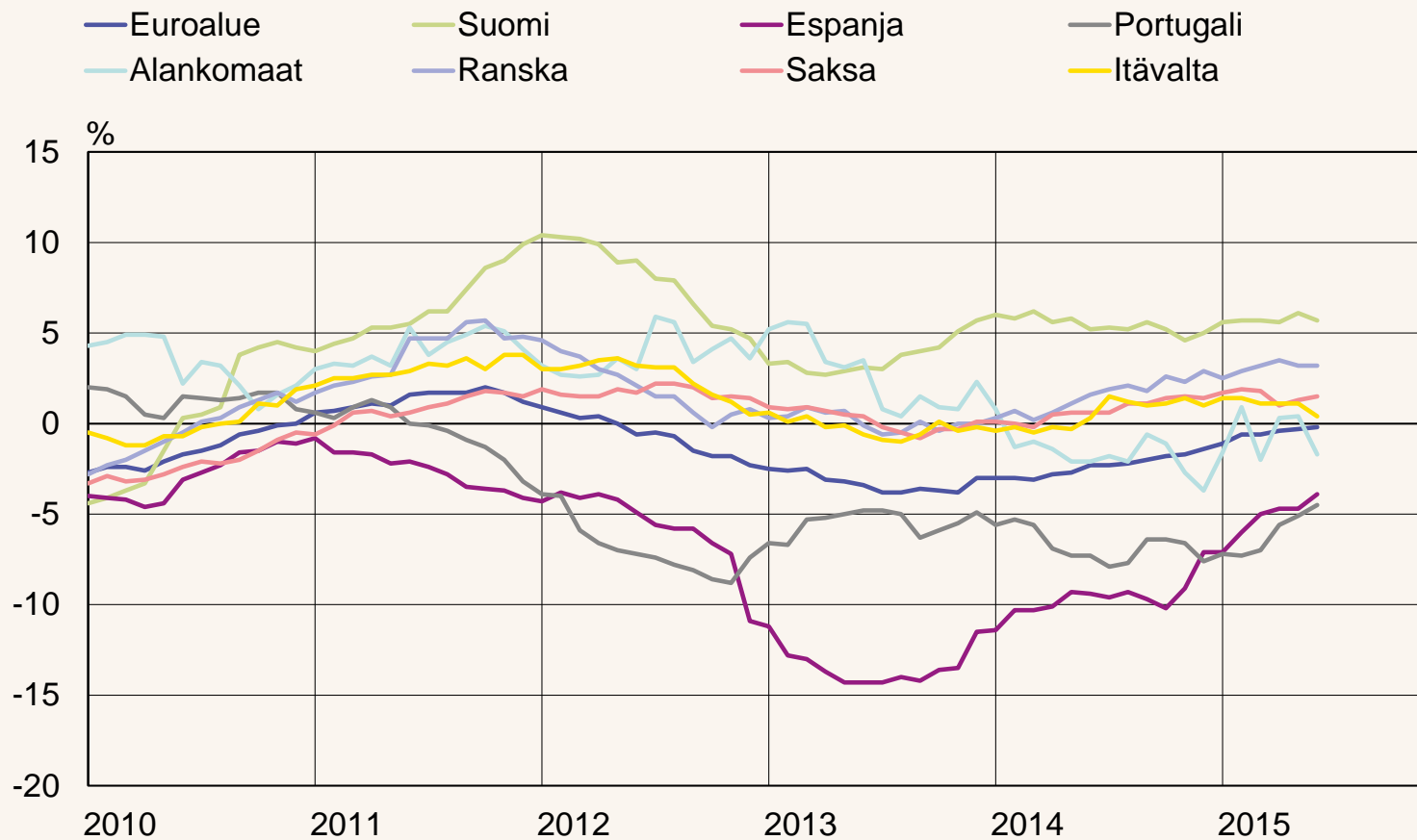


Lähteet: Suomen Pankki ja EKP.



# Vuosikasvu Suomessa ja euromaissa

Lainat euroalueen yrityksille ja asuntoyhteisöille, kaikki valuutat



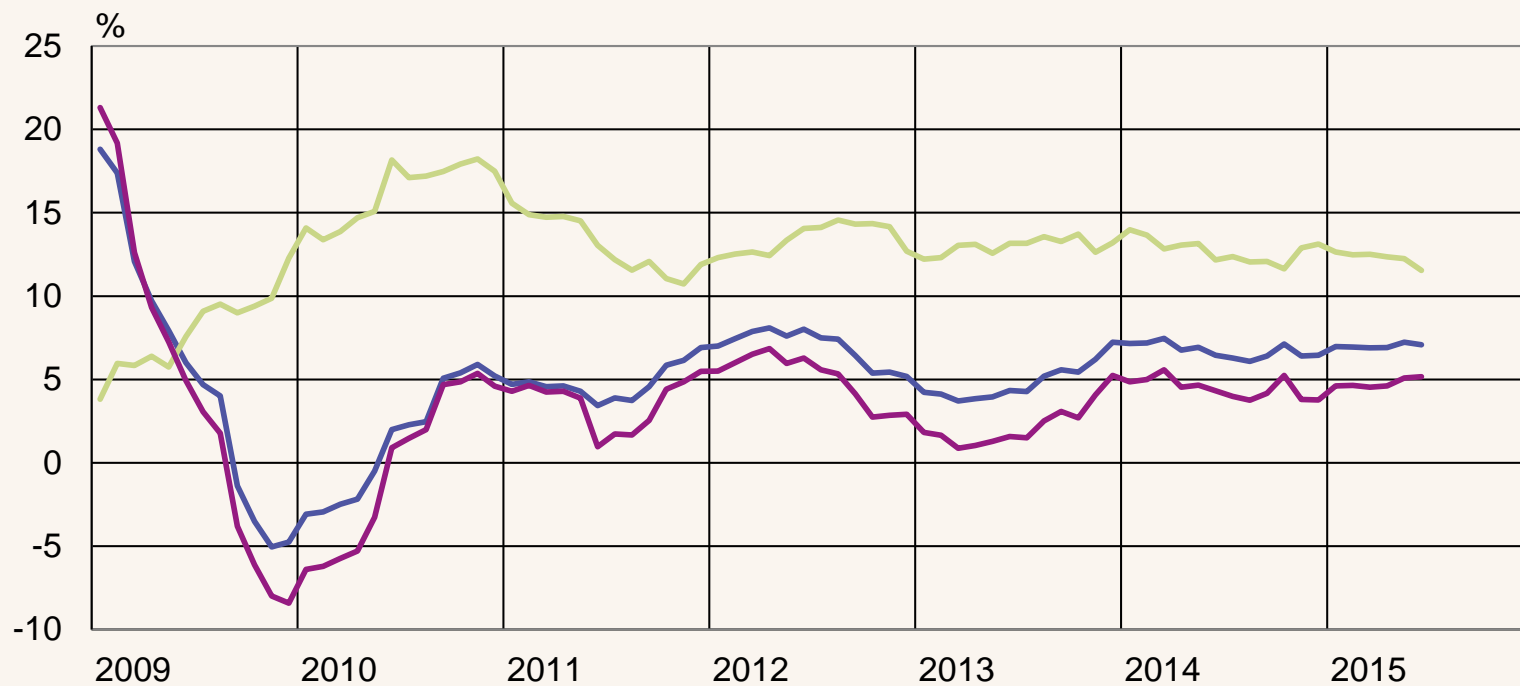
Lähteet: Suomen Pankki ja EKP.



# Yrityslainat, vuosikasvu

Lainat euroalueen yrityksille ja asuntoyhteisöille, euromääräiset

- Yritykset ja asuntoyhteisöt, vuosikasvu
- Asuntoyhteisöt, vuosikasvu
- Yritykset, vuosikasvu



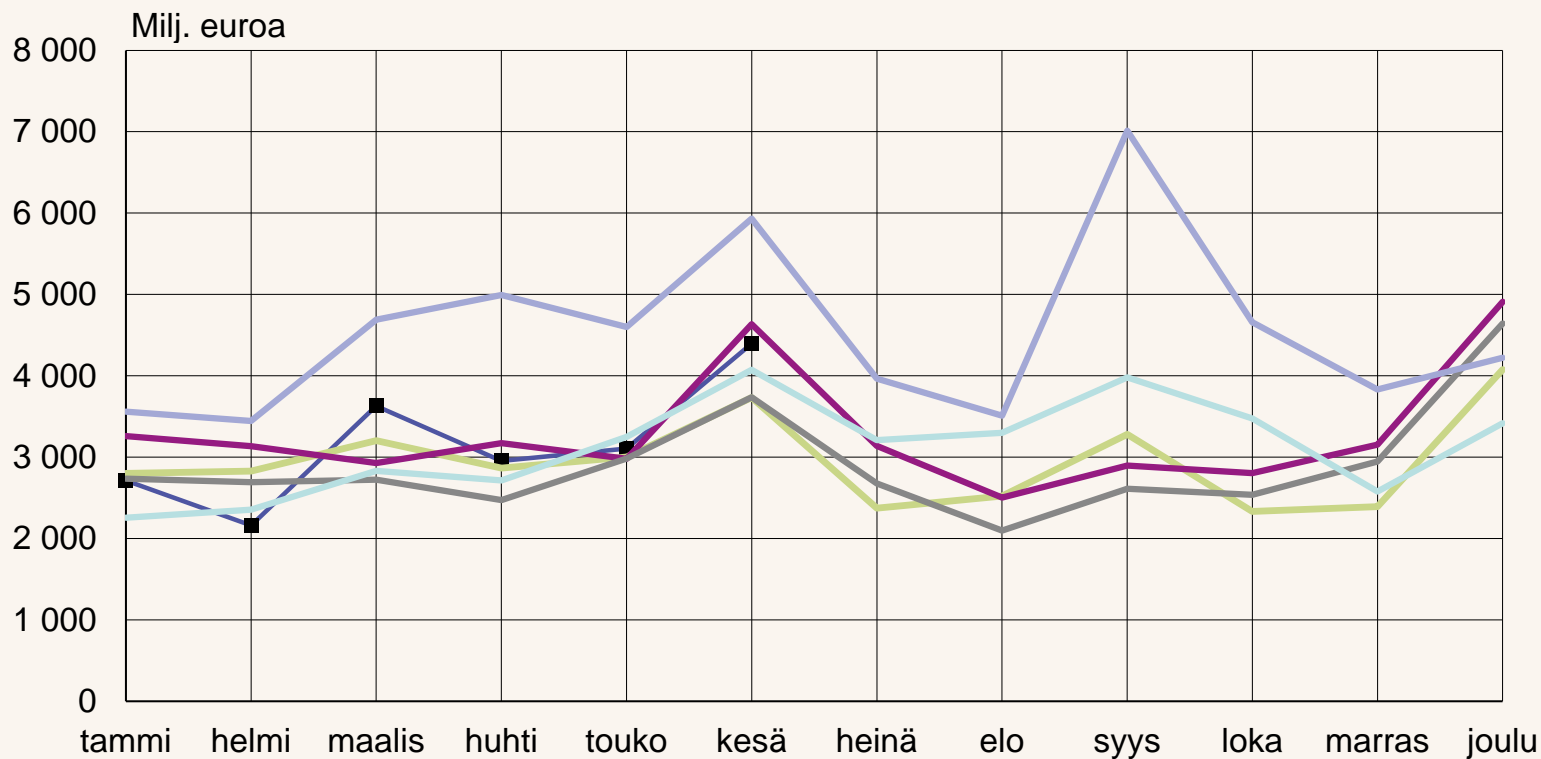
Lähde: Suomen Pankki.



# Uudet yrityslainasopimukset kuukausittain

Lainat (pl. tililuotot) euroalueen yrityksille ja asuntoyhteisöille, euromääräiset

■ 2015    2014    2013    2012    2011    2010

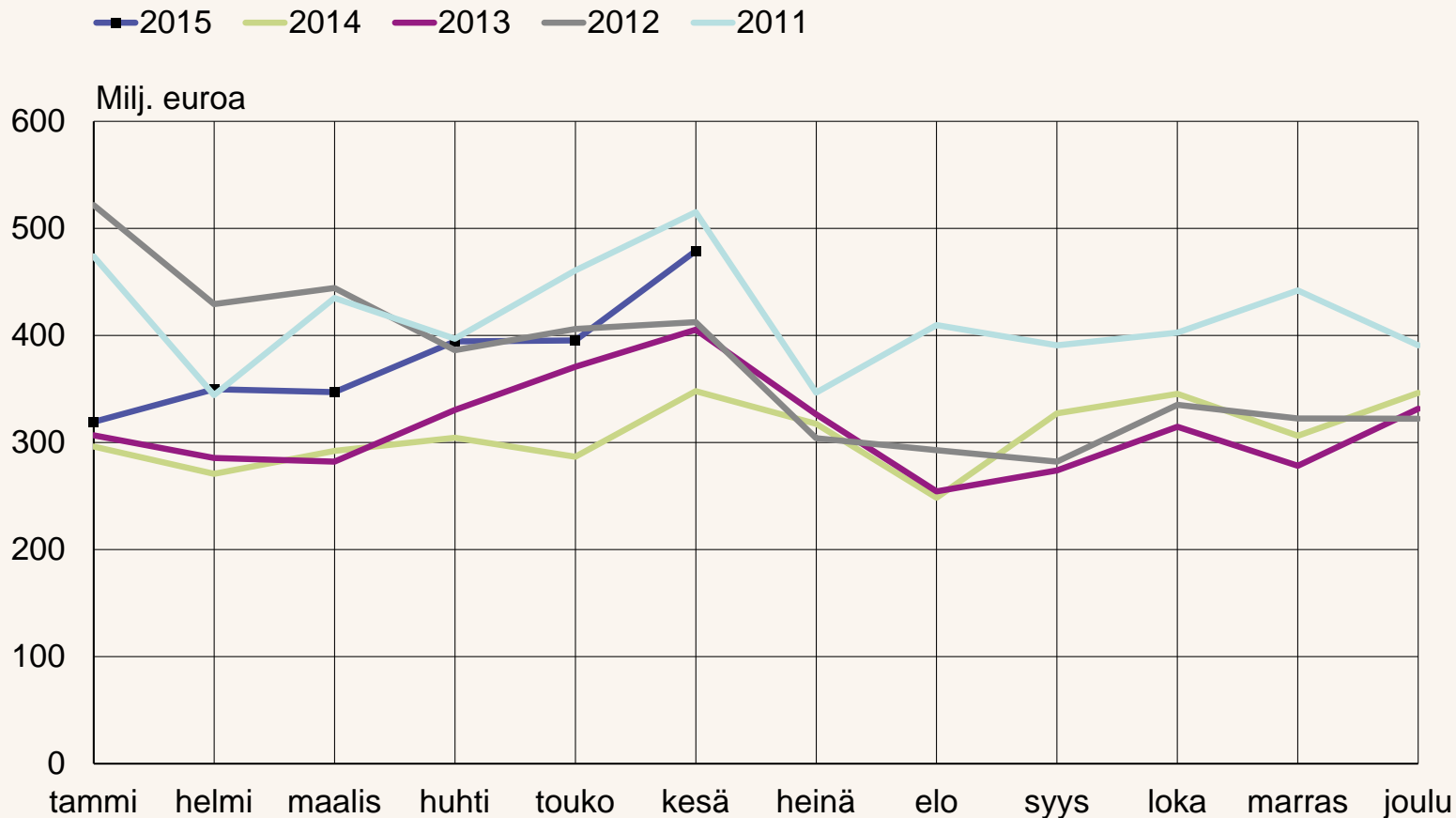


Lähde: Suomen Pankki.



# Uudet yrityslainasopimukset lainakoon mukaan

Rahalaitosten euromääräiset lainat (pl. tili- ja korttiluotot) euroalueen yrityksille ja asuntoyhteisöille, yrityslainat enintään 250.000 EUR



Lähde: Suomen Pankki.